

środa, 12 maja 2021

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl)

Activision Blizzard Inc

Reuters: ATVI, ISIN: US00507V1098, Industry: **Entertainment**

Profil spółki

Activision Blizzard Inc. jest amerykańskim holdingiem zajmującym się tworzeniem i wydawaniem gier komputerowych i filmów. Do najbardziej znanych tytułów firmy należy zaliczyć serię Call of Duty, Tony Hawk, World of Warcraft, Starcraft czy Diablo. Od 2017 koncern jest największą firmą zajmującą się grami w Ameryce i Europie pod względem przychodów i kapitalizacji rynkowej. Aktualna trudna sytuacja pandemiczna wpływa pozytywnie na sprzedaż spółki, która w 2020 r. wzrosła o 30% względem 2019 r.

Konsensus wyników

mIn USD	19	20	21E	22E	23E
Przychody	6 388,0	8 419,0	8 794,21	10 006,68	10 197,99
EBIT	2 078,0	3 363,0	3 757,47	4 359,97	4 545,61
marża EBIT	33%	40%	43%	44%	45%
EPS	2,25	3,47	3,77	4,45	4,64
DPS	,37	,41	,45	,30	,16
P/S	7,1	8,9	8,42	7,40	7,26
EV/EBIT	24,4	23,6	18,16	15,65	15,01
P/E	30,5	32,9	25,29	21,41	20,53
P/B	3,57	4,78	4,26	3,55	2,81
DYield	0,62	0,44	0,47	0,31	0,16

Źródło: Reuters, opracowanie własne; *Cena docelowa (Średnia) – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Reuters. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Biura maklerskiego mBanku.

Komentarz

Kurs Activision Blizzard przez ostatnie miesiące konsolidował się w strefie od góry ograniczonej pułapem \$104,23 od dołu natomiast okolicami \$87. Kilkukrotny test dolnej granicy sprawia, że pojawiają się przesłanki do powrotu wcześniej panującego trendu wzrostowego. Za takim scenariuszem przemawia również relacja ceny do średnich, która ponownie zmieniła się na wzrostową, a także wskazania MACD, który wygenerował klasyczny sygnał „kupna”. Kluczowe ze średnioterminowego punktu widzenia będzie utrzymanie pułapu \$86,95, do tej wysokości spojrzenie na walor jest pozytywne.

Od strony fundamentalnej sytuacja Activision również wygląda interesująco. Średnia cena docelowa wyznaczona na bazie rekomendacji przebiega na wysokości \$116,53, czyli ponad 22% powyżej wczorajszego zamknięcia. Uwagę zwraca także rozkład rekomendacji z przeważającą ilością rekomendacji „kupuj”. W przypadku realizacji wzrostowego scenariusza najbliższy ważny opór mieści się na wysokości \$104,23.



Biuro maklerskie mBanku

ul. Prosta 18
00-850 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne
remigiusz.lemke@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

EPS - (Earnings per Share) – Zysk netto przypadający na jedną akcję
EBIT - Zysk operacyjny
EBITDA - EBIT przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
P/E - (Cena/Zysk) - Cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję
CAPEX - Wydatki inwestycyjne na rozwój
ROE - (Return on Equity) - Zwrot na kapitale własnym
DPS - (Dividend per Share) dywidenda przypadająca na jedną akcję
Ex-div. - Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy
DY, DYield - Stopa dywidendy
RN - Rada Nadzorcza
CFO - Dyrektor finansowy
ABB - Przyspieszona książka popytu
M&A - Fuzje, przejęcia, akwizycje
AUM - Assets Under Management - Aktywa pod zarządzaniem
JV - Joint venture.

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.